

## LABORAL

## Lanzan herramienta de aporte pensional en línea



La República

Protección lanzó 'Regala Protección', una herramienta que permite hacer aportes en línea al ahorro pensional de terceros como una alternativa para ayudar a cerrar posibles brechas y fortalecer el ahorro. "Es una solución 100% digital con la que podemos garantizar que el proceso sea más simple y rápido, y dar la oportunidad de regalar algo de mucho valor: ahorro", dijo Juan David Correa, presidente de Protección. (CS)

## BANCOS

## Utilidades de BTG Pactual por US\$443 millones



BTG Pactual registró una utilidad neta ajustada de US\$443 millones, lo cual representó un aumento de 72% frente al mismo periodo del año pasado. Los ingresos también registraron un récord de US\$929 millones y un crecimiento anual de 56%; mientras que la rentabilidad ajustada sobre patrimonio (ROE) fue de 21,5%. El segmento de banca de inversión mantuvo su liderazgo con ingresos por US\$74 millones. (CS)

## BANCOS

## Fitch ratificó calificación de títulos de Finsocial



Finsocial

La firma internacional Fitch Ratings ratificó la calificación de Finsocial y calificó los títulos de Patrimonio Autónomo (PA) Tils con una perspectiva estable en 'AA(col)', teniendo en cuenta la administración de riesgo, a la calidad de la cartera y las características de mejora crediticia. "Es una motivación muy grande para seguir impulsando a esta valiosa compañía", dijo Santiago Botero, CEO y fundador de la entidad. (CS)

# Las acciones legales que podrían llegar finalizada la OPA

**BOLSAS. ENTRE LOS ARGUMENTOS SE ENCONTRARÍA EL INCUMPLIMIENTO DEL DEBER FIDUCIARIO POR PARTE DE LOS MIEMBROS DE LAS JUNTAS DIRECTIVAS DE LOS EMISORES DEL GEA**



Michael Moreno Álvarez

Especialista en derecho de empresas y master en leyes

"Quien está lanzando la OPA no se va a quedar con los brazos cruzados ante la respuesta de no conveniencia, y lo que haría normalmente sería alegar el no cumplimiento del deber fiduciario".



Diego Márquez

Especialista en derecho financiero, corporativo

"No existe una ley que obligue a los socios a pronunciarse explícitamente sobre este tipo de ofertas de compra, aunque sí se va a dar un debate en torno al deber fiduciario y la difusión de información".

BOGOTÁ

Jaime Gilinski aún no llega, ni siquiera, al millón de acciones en la tercera OPA por Grupo Nutresa, con lo cual se empieza a vislumbrar una posible batalla legal contra el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) debido a la negativa de vender por parte de Grupo Sura. En este caso entraría a alegar la falta del deber fiduciario por parte de las juntas directivas de los emisores. El periodo de aceptación vence el próximo lunes 16 de mayo tras ser extendido el plazo inicial ante las circunstancias presentadas por el mercado en su momento.

"Teniendo en cuenta los análisis técnicos y estratégicos presentados por J.P. Morgan y otros asesores, entre otras consideraciones, la Junta Directiva de Grupo Argos decidió no participar en la OPA por Grupo Sura ni

**US\$12,58 12%**

ES EL PRECIO QUE OFRECE JAIME GILINSKI POR CADA ACCIÓN DEL GRUPO NUTRESA EN LA TERCERA OFERTA DE COMPRA.

ES EL PORCENTAJE MÁXIMO QUE PRETENDE EL EMPRESARIO CALEÑO. EL MÍNIMO APETECIDO ES DE 9,6%

en la OPA por Grupo Nutresa", expresó en su momento el emisor a finales de abril, cuya participación es de 27,6% y 9,88%, respectivamente.

A dicha declaración se sumó la cementera paísa, que aseguró que "la presente oferta es menos atractiva que la anterior dada la apreciación reciente del peso frente al dólar y sigue sien-

do materialmente inferior al valor fundamental de la compañía, encontrándose incluso por debajo de su valor en libros".

Sin embargo, a solo cuatro días hábiles de que concluya el más reciente intento de compra, dicha determinación por parte de la empresa de seguros e inversiones quedó en el limbo el pasado 20 de abril, cuando en

**BOLSAS. CASA DE BOLSA REGISTRÓ LAS MAYORES GANANCIAS EN FEBRERO, SEGUIDA POR CREDICORP**

## Las utilidades de las comisionistas

BOGOTÁ

En medio de los eventos corporativos que se han hecho a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), como las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) presentadas sobre Grupo Sura y Grupo Nutresa, las comisionistas de bolsa han visto crecer sus ganancias. En febrero, este rubro llegó a \$33.462 millones con un aumento anual de 27%.

Según el último informe de cifras del sistema de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Casa de Bolsa acumuló la 36% de los ingresos de las comisionistas con utilidades por \$12.281 millones, que crecieron más de 625% frente a febrero de 2021.

Completando el top cinco de las compañías con mayores ganancias están Credicorp Capital, con \$8.315 millones y un alza anual de 40,1%; Alianza Valores, con \$3.684 millones; Valores Bancolombia, con \$3.285 millones; y Larrain Vial, con \$2.567 millones.

Por el lado contrario, en ese mismo periodo siete comisionistas reportaron pérdidas, entre las que están Bbva Valores (-\$855 millones); Ualet Comisionista de Bolsa (-\$600 millones); Citivalores (-\$530 millones); Adcap Colombia (-\$441 millones); Scotia Securities (-148 millones); y Compañía de Profesionales de Bolsa (-\$14 millones).

Según la SFC, el incremento de las ganancias de las comisionistas en su conjunto se explicó por el aumento de los ingresos provenientes de comisiones y honorarios por \$21.000 millones, y la valoración de inversiones por \$11.700 millones.

En cuanto a los resultados, los fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias reportaron rendimientos acumulados en los primeros dos meses de 2022 por \$1,6 billones, lo que evidenció un aumento de \$1,3 billones frente al mismo periodo de 2021.

De este modo, los inversionistas de los 200 fondos de in-

versión colectiva administradas por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa de valores y las sociedades administradoras de inversión reportaron un incremento en el saldo de \$1 billón, dado las ganancias netas en la valoración de instrumentos de patrimonio.

**LAS COMISIONISTAS EN LAS OPA**

Entre las firmas que más utilidades obtuvieron en febrero estuvieron las habilidades en el cuadernillo de OPA por Sura y Nutresa para recibir comisión por la venta de títulos.

El documento de la oferta establecía que "los destinatarios podrán formular aceptaciones a través de cualquier sociedad comisionista de bolsa miembro de la BVC dentro del periodo de aceptaciones. Las aceptaciones deberán ser remitidas bajo los procedimientos indicados por la BVC mediante el Instructivo Operativo que expida para tal efecto".

## PANORAMA DE LA TERCERA RONDA DE OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN



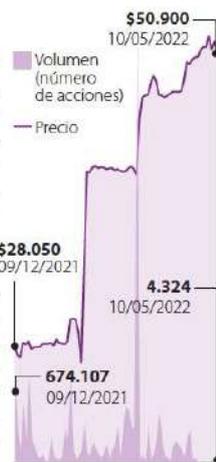
## PERIODO DE ACEPTACIÓN DE OPA POR NUTRESA

Del 6 de abril al 16 de mayo

Precio de compra	US\$12,58
Precio según TRM para ayer	\$51.398
Quiere obtener el Grupo Gilinski	Entre 9,6% y 12%
Acciones que busca	Entre 43,9 millones y 54,9 millones de títulos
Desembolsará el comprador	Entre US\$553 millones y US\$691 millones

## COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Grupo Sura	35,5%
Grupo Gilinski	30,8%
Grupo Argos	9,88%
Microinversiones	2,37%
ETF iShares Colcap	1,39%
Libreville	1,20%
Fundación Fraternidad Medellín	0,99%
Amalfi	0,95%
Finesterre	0,83%
Palarepas	0,61%
Canapa	0,60%
Lunapa	0,60%
Lanapa	0,56%
ETF Horizons Colombia Select	0,56%
Tanana	0,56%
Barrabas Inversiones	0,42%
Otros	12,10%



Precio de adquisición	US\$9,88
Precio según TRM de adjudicación	\$39.369
Total transacción	US\$137,9 millones
En moneda local	\$549.760 millones
Lo que consiguió Gilinski	2,99%

## COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Grupo Gilinski	34,5%
Grupo Argos	27,6%
Nutresa	13%
Cementos Argos	6%
Fundación Grupo Argos	2,28%
Corbeta y/o Alkosto	2,14%
ETF iShares Colcap	1,82%
ETF Horizons Colombia Select	1,28%
Fundación Fraternidad Medellín	1,09%
Otros	12,98%



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Superfinanciera y Bloomberg. Gráfico: LR-MN. Foto: iXXXXX

asamblea extraordinaria los socios no autorizaron a cinco miembros del directorio para discutir la oferta. Nunca se convocó una nueva reunión de copropietarios y, hasta el momento, no ha se ha dado un pronunciamiento oficial.

Al respecto, Michael Moreno Álvarez, abogado especialista en derecho de empresas,

master en leyes de la Universidad de Virginia y socio en el bufete *Paniagua & Tovar Abogados*, aseguró que los destinatarios de las OPA deben analizar detalladamente la propuesta de compra y decidir cuál es la decisión más conveniente.

"Los administradores y miembros del directorio tienen que exponer todas las razones

desde un punto de vista objetivo para decir que no. No obstante, quien está lanzando la oferta de adquisición no se va a quedar con los brazos cruzados ante la respuesta de no conveniencia, y lo que haría, normalmente, sería acudir al hecho de que no se están teniendo en cuenta todas las posibles implicaciones de una OPA de este ta-

maño para los números de las empresas", explicó Moreno.

En contraste, Diego Márquez, especialista en derecho financiero, corporativo y asociado del bufete *Del Hierro Abogados*, no ven tan probable que Gilinski emprenda acciones legales en el corto plazo. "No existe una ley que obligue a los socios a pronunciarse explícitamente sobre

## El empresario caleño suma 874.433 títulos de Nutresa en la tercera oferta

Durante el vigésimo tercer día de la OPA por Nutresa, solo cinco socios decidieron vender 65.386 acciones. Con estas cifras, el Grupo Gilinski completa 874.433 títulos adquiridos a través del tercer set, lo cual equivale a 1,59% del máximo a comprar y 0,19% de las especies en circulación de la compañía. Entre quienes aún podrían vender destacan el fondo bursátil iSharesColcap, que posee 1,39%; y Horizons Colombia Select, que tiene 0,56%. Otro de los actores definitivos son los minoritarios con 12,10%.

Sigamos etc.

www.larepublica.co  
Con la nota completa sobre lo que vendría en términos legales contra el GEA.

este tipo de ofertas de compra, aunque si se va a dar un debate en torno al beneficiario, la difusión de información oportuna y el acceso a la misma", dijo.

Según el especialista, existe algo que se llama la responsabilidad de los administradores. "Si esta oferta está más cerca de los fundamentales de la compañía, o incluso por encima de ellos, el hecho de que decidan no vender podría impulsar a los socios a interponer acciones legales, argumentando que no buscaban beneficiar a la empresa, sino al grupo económico paísa", agregó.

La acción de la multilatina de alimentos cerró ayer con un aumento de 1,80% hasta un máximo histórico de \$50.900.

IVÁN O. CAJAMARCA  
@IvanCajamarcaM

CAPITAL, ALIANZA VALORES, VALORES BANCOLOMBIA Y LARRAIN VIAL

## de bolsa sumaron \$33.462 millones

De hecho, para facilitar el acceso de los destinatarios del tercer set de OPA, el oferente había acordado con *Servivalores GNB Sudameris*, *Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa*, *Alianza Valores Comisionis-*

*ta de Bolsa*, *Casa de Bolsa*, *Credicorp Capital*, *Global Securities* y *Larrain Vial Colombia*, pagar las comisiones correspondientes a las aceptaciones adjudicadas en los términos acordados entre dichas firmas y el oferente,

lo cual contempla que, en medio de la adjudicación, será el mismo Gilinski quien desembolse este rubro.

Aún quedan cuatro días hábiles para participar en esta tercera oferta del Grupo Gilinski

sobre el Grupo Nutresa, en la que se pagará US\$12,58 o \$51.398 por cada acción de la multilatina de alimentos, según la tasa de cambio de ayer.

CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalaza@larepublica.com.co



Juan Pablo Galán  
Country head de Credicorp Capital

"Nuestro deber en las Ofertas Públicas de Adquisición es acompañar a los clientes en las decisiones que tengan que tomar en cada uno de los casos".

**FORO DE LA SALUD**  
28º FORO FARMACÉUTICO

**EVENTO PRESENCIAL**  
JUNIO 8, 9 y 10  
Cartagena  
Centro de Convenciones Cartagena de Indias (CCI)

Asista al encuentro de los expertos de la Salud en Colombia

Innovación Transformacional Digital  
Gobernanza Autosuficiencia Sanitaria  
Investigación científica  
Sistema de salud sostenible

## MÁS INFORMACIÓN PARA SU REGISTRO

(57-1) 326 8500 - (57-4) 326 5100 - (57) 316 431 2680 - 318 510 4679  
eventos@andi.com.co

## INFORMACIÓN PARA PATROCINIOS

Carolina Espinosa Ana María Giraldo Luisa Fernanda Bedoya  
cespinosa@andi.com.co agiraldo@andi.com.co lbedoya@andi.com.co  
Cel: (57) 318 238 9586 Cel: (57) 318 330 6522 Cel: (57) 318 351 3963